



## 新世纪评级关于下调南京雨润食品有限公司 信用等级并将其列入负面评级观察名单的公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪评级”）决定将南京雨润食品有限公司（简称“南京雨润”或“公司”）的主体信用等级由 AA 下调为 A，并将公司列入负面评级观察名单。同时将“12 雨润 MTN1”和“13 雨润 MTN1”的债项信用等级下调为 A；维持“15 雨润 CP001”债项信用等级为 A-1。上述调整主要基于以下考虑：

1、南京雨润产能扩张较快，但其新增产能利用率明显偏低，公司存在较大的经营压力。近年来，公司主业一直呈亏损状态，利润实现主要依赖于政府补贴，可持续性面临较大的不确定性。2015 年上半年公司实现营业收入 61.28 亿元，较同期略有下降，但是主业亏损 4.77 亿元，亏损同比扩大 295.65%；净亏损达 4.04 亿元。

2、截至 2015 年 6 月末，南京雨润负债总额为 95.70 亿元，其中刚性债务余额为 57.24 亿元且主要集中于短期刚性债务。2015 年 1~6 月，南京雨润经营性净现金流为 -1.90 亿元，经营性现金流状况仍欠佳。在主业亏损、现金回笼不佳的情况下，公司面临的刚性债务偿付压力进一步加大。

3、南京雨润与关联企业资金往来频繁且规模较大。截至 2014 年末，公司与关联方应收款项余额达 14.07 亿元，应付款项余额达 39.63 亿元，公司面临较大的关联方资金占用风险。

4、2015 年 3 月 23 日，南京雨润实际控制人祝义财先生被检查机关执行指定居所监视居住措施。自该事件发生以来，公司生产经营、融资能力及财务状况受到较大程度的不利影响，公司信用质量面临较大风险。

5、目前，南京雨润用于兑付即将到期的“12 雨润 MTN1”本息资金尚未全部落实，虽然公司正在积极筹集偿债资金，但“12 雨润 MTN1”到期本息兑付仍存在不确定性。

新世纪评级将持续关注南京雨润 2012 年度第一期中期票据偿债资金落实情况，并就以上事项对南京雨润信用质量以及其他未到期债务可能产生的影响进行持续跟踪，及时披露相关信息。





上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

---

特此公告!

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2015年10月13日



---

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>